格林大华期货
Gelin Dahua Futures

证监许可【2011】1288号

格林大华期货一周简评

反内卷提振大宗商品价格

2025年7月18日

更多精彩内容
请关注
格林大华期货
官方微信

研究员：于军礼　　联系邮箱：yujunli@greendh.com
期货从业资格证号：F0247894　　期货交易咨询号：Z0000112

中国国常会：做强国内大循环，加快破解制约国内大循环堵点卡点

国务院总理李强7月16日主持召开国务院常务会议，研究做强国内大循环重点政策举措落实工作。

会议指出，做强国内大循环是推动经济行稳致远的战略之举。

要找准关键着力点，深入实施提振消费专项行动，系统清理制约居民消费的不合理限制，优化消费品以旧换新政策，顺应居民消费需求增加多元化供给，扩大新质生产力、新兴服务业等领域投资，把内需潜力充分释放出来，不断增强国内大循环内生动力。

要聚焦突出问题，提高政策精准度和可操作性，加强部门间协同配合，汇聚政策落实的合力，加快破解制约国内大循环的堵点卡点。

有关部门要进一步优化政策设计，认真听取各方面意见建议，积极帮助地方和企业解决困难、促进发展，齐心协力推动经济持续向好。

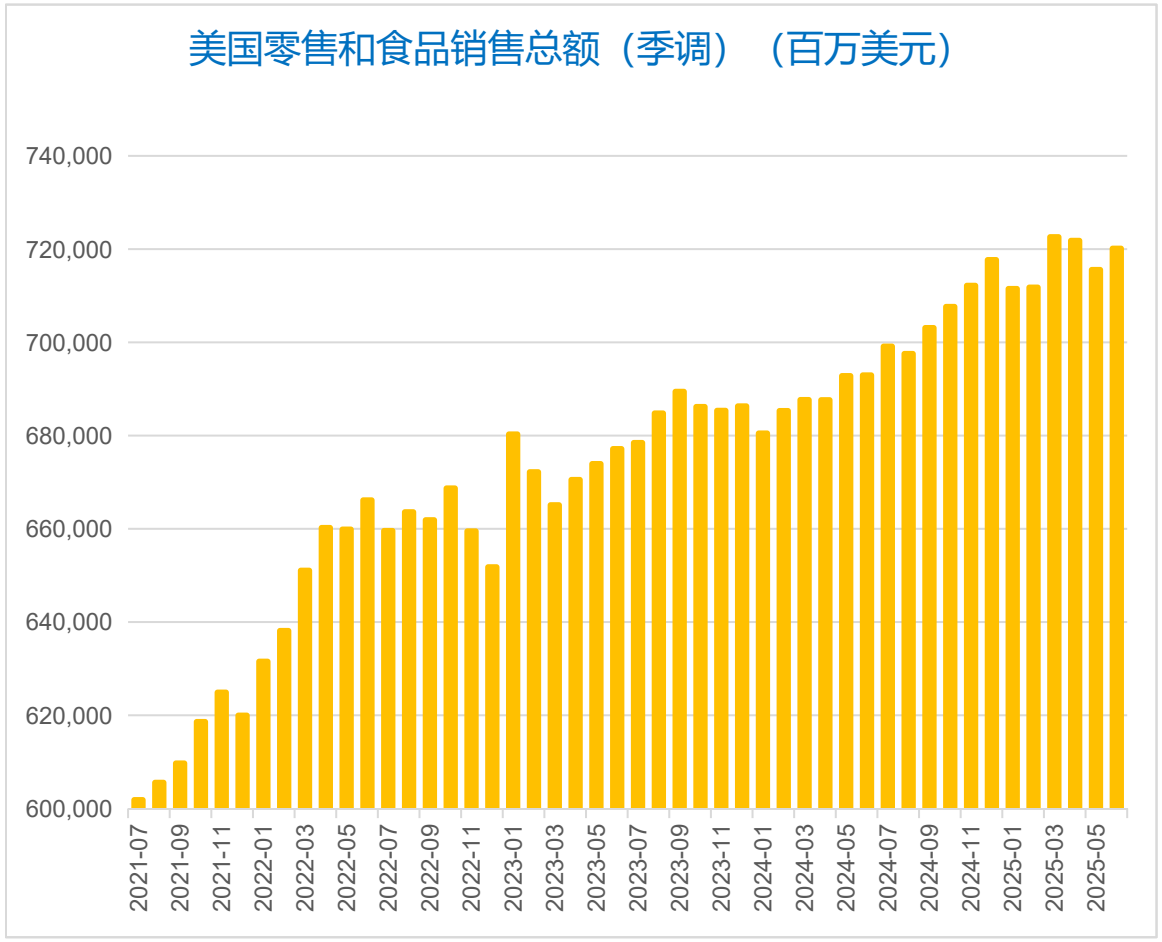
数据来源：WIND，格林大华期货

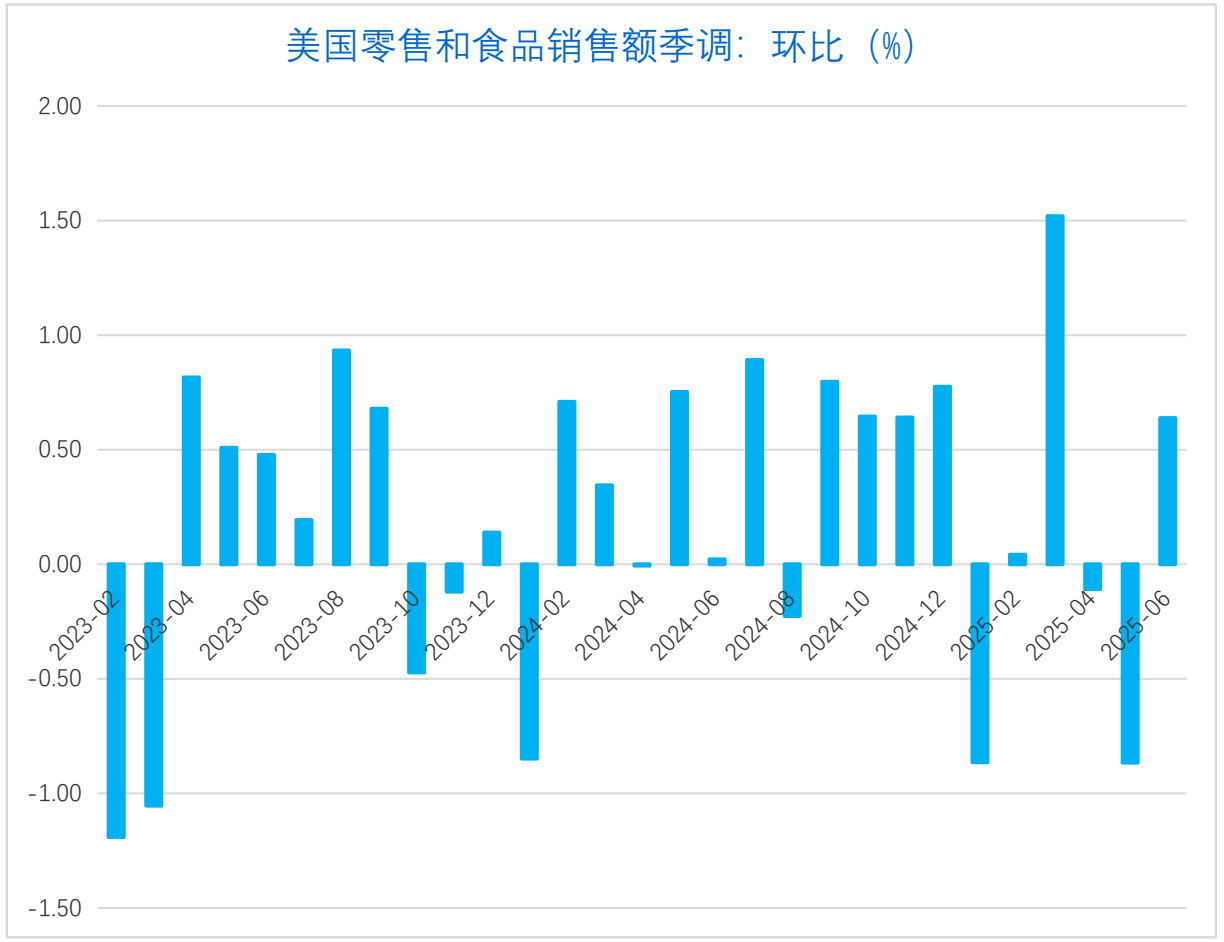
全球经济展望

【全球经济展望】

中国作强国内大循环，从实际购买力来看，中国社零是美国的1.6倍。美国6月零售和食品销售额环比劲增0.6%。市场预期美联储9月降息，并且在2026年加速降息。美国6月Markit制造业PMI终值52.0，继续扩张。中国6月PMI生产指数继续扩张、新订单指数重新扩张。中国综合整治内卷式竞争，有望提振上市公司业绩。欧洲央行已降息8次，德国大规模武装，扩军30%。德国5月工业产出环比增长1.2%。Meta准备砸数千亿美元建设大型数据中心。全球经济保持上行方向。

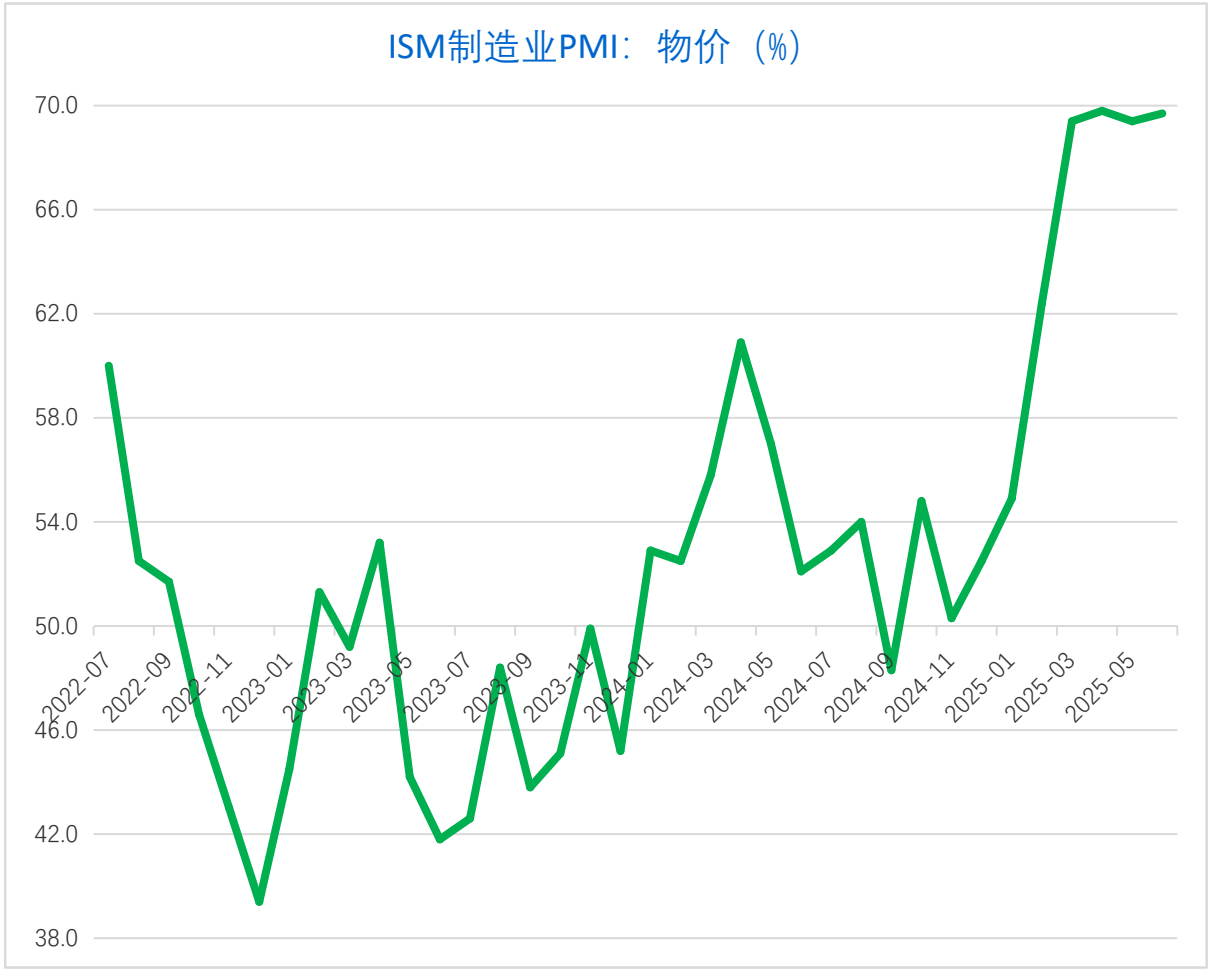
6月美国零售和食品销售额7201亿美元，环比劲增0.6%，显示美国消费依然旺盛

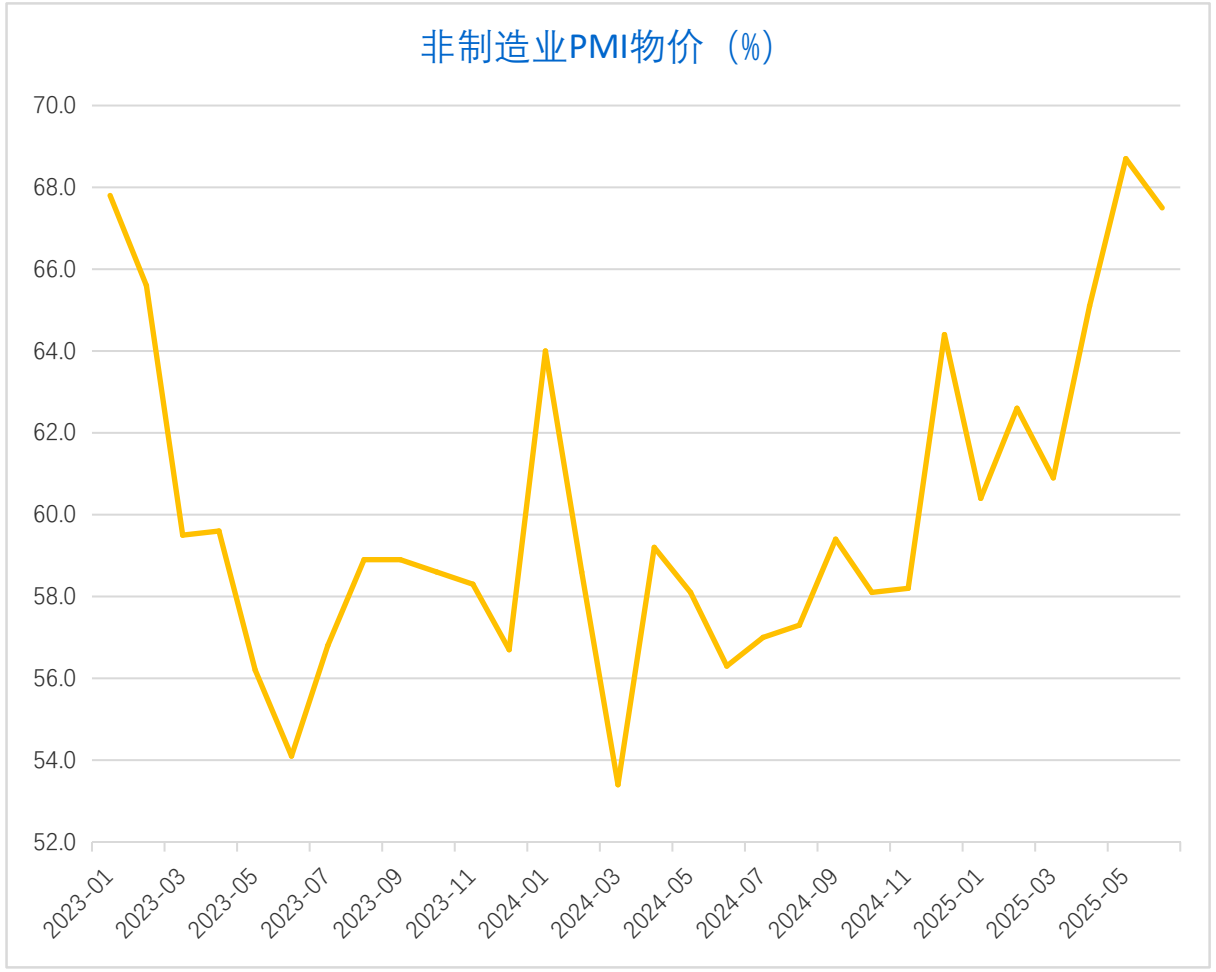




数据来源：WIND，格林大华期货

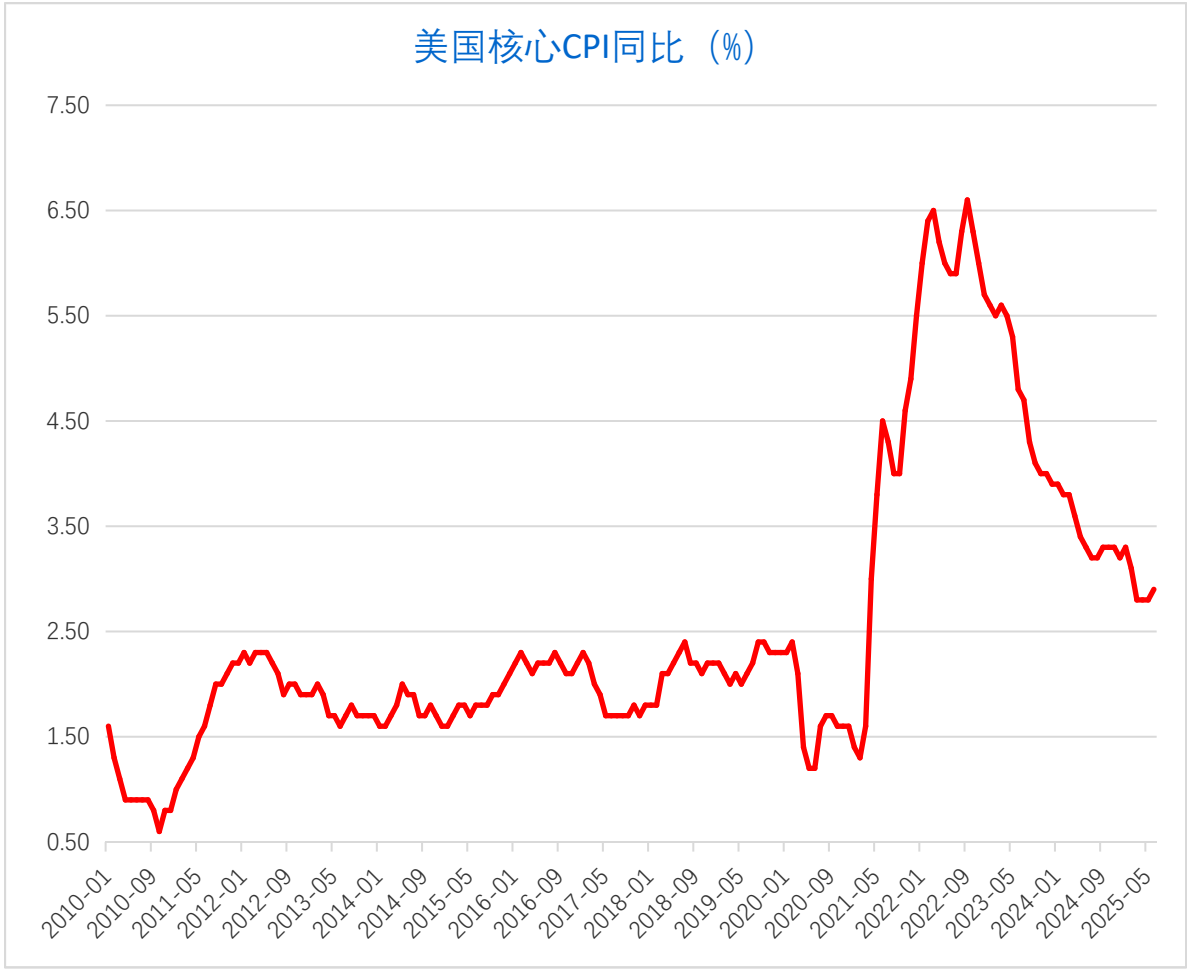
6月美国制造业价格继续快速上涨，美国服务业价格继续上涨

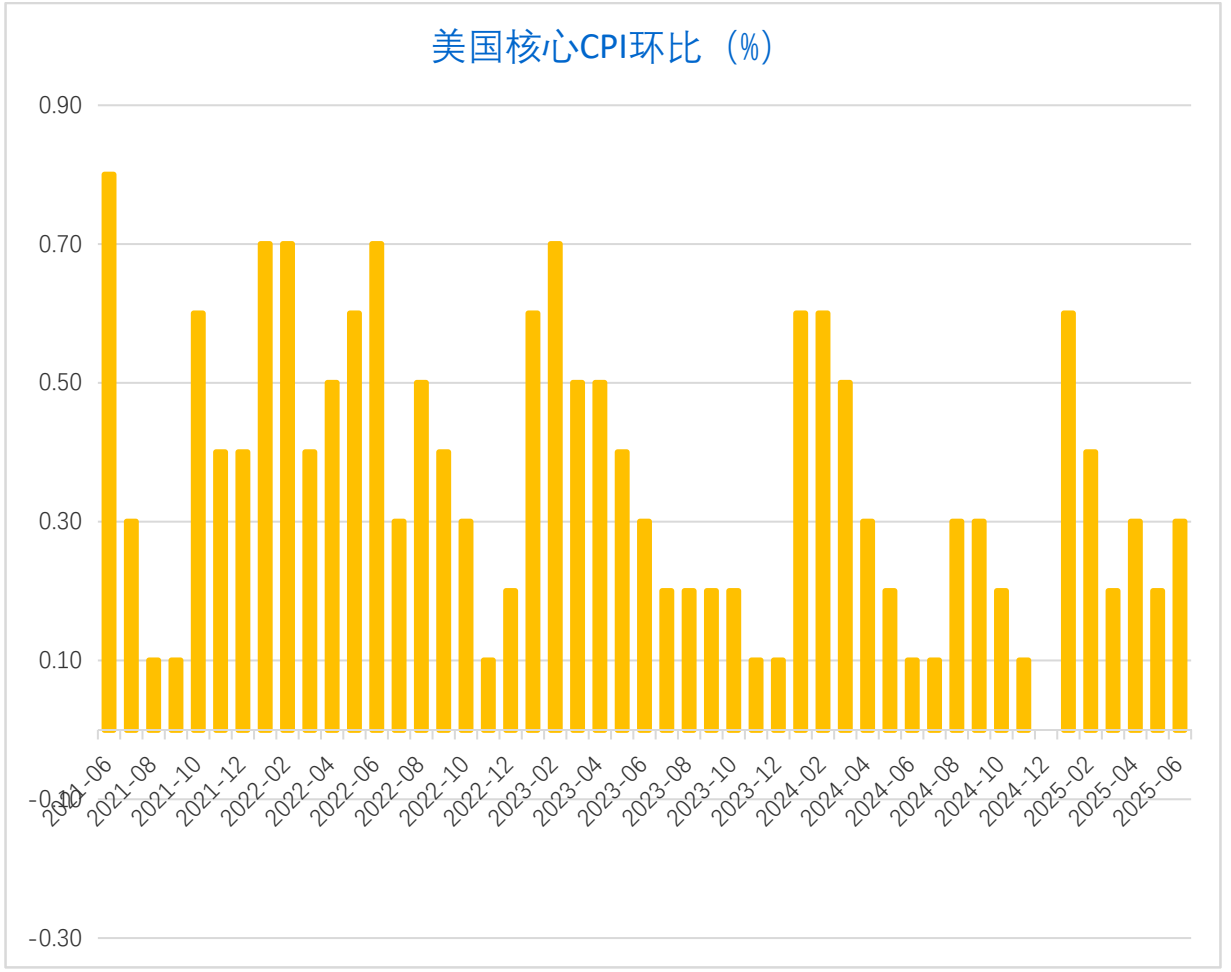




数据来源：WIND，格林大华期货

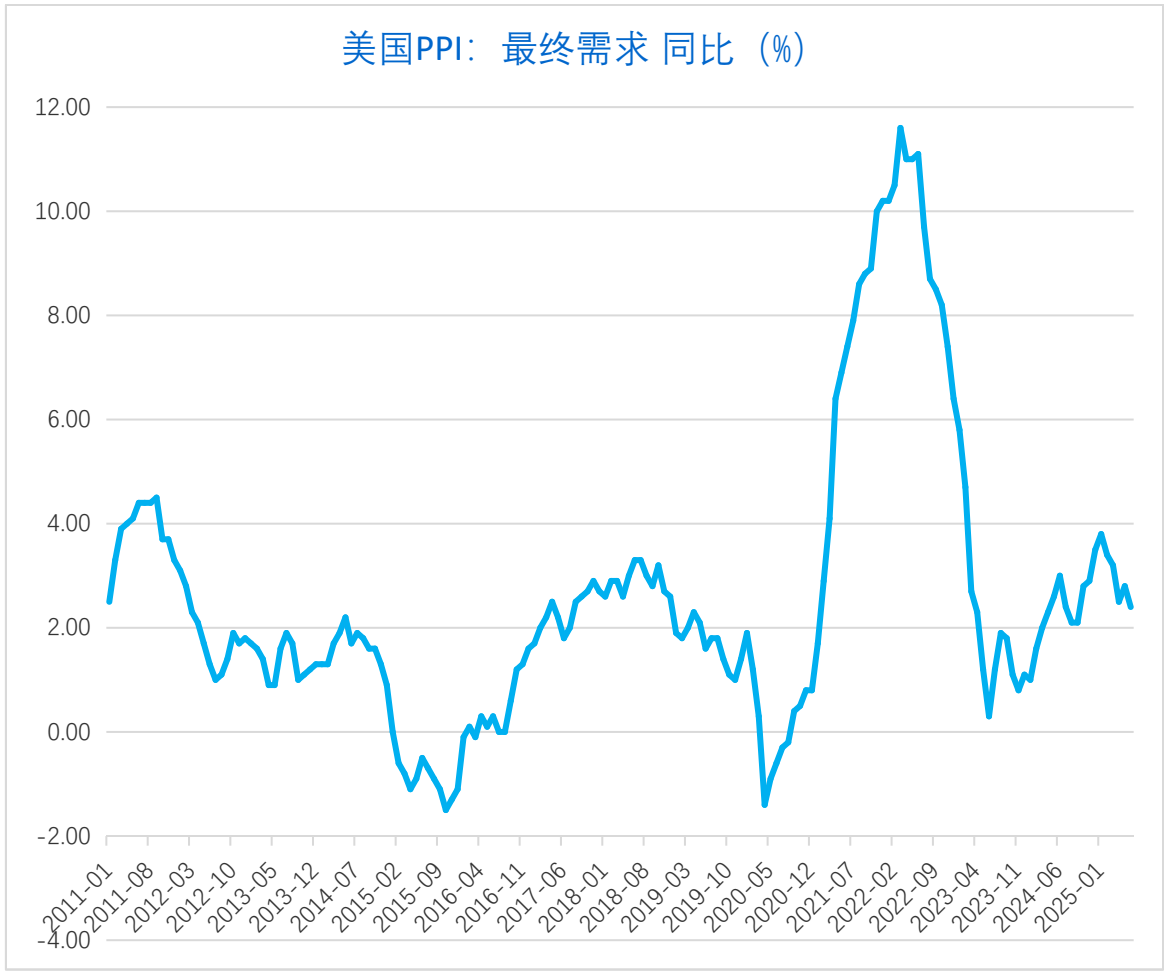
6月美国核心CPI同比增速为2.9%，环比增0.3%，市场预期美联储9月开始降息

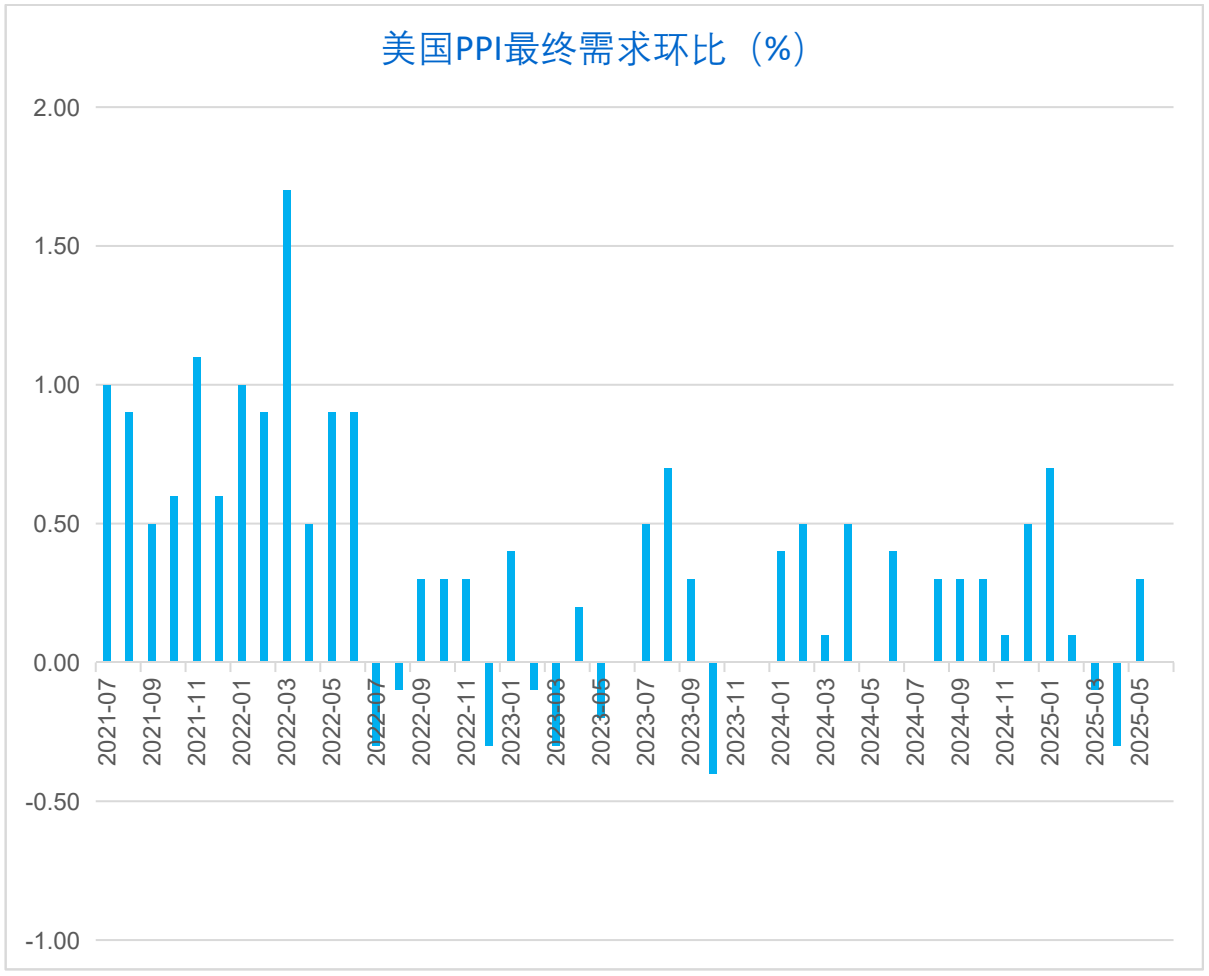




数据来源：WIND，格林大华期货

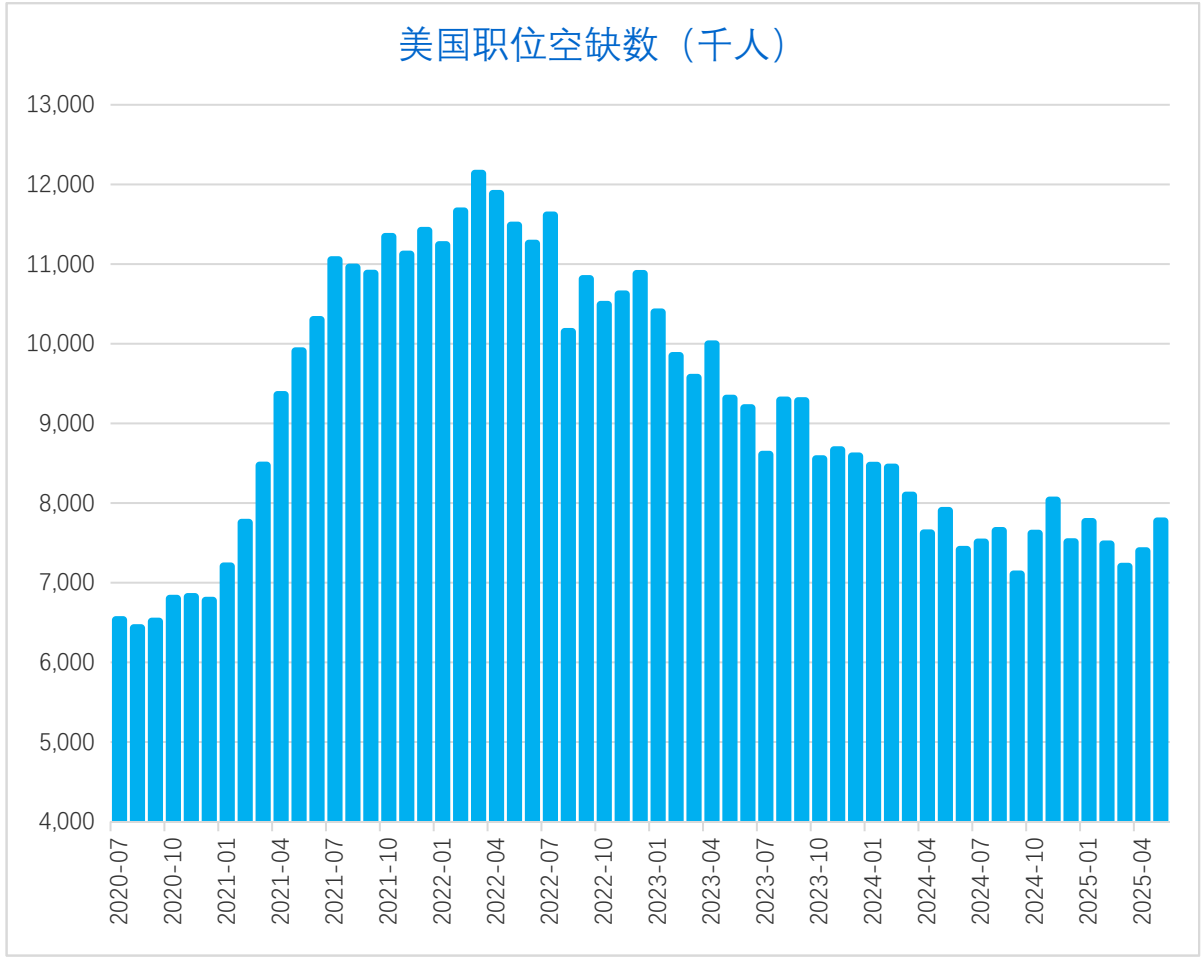
6月美国PPI最终需求同比增速为2.4%，环比0%，市场预期美联储9月开始降息

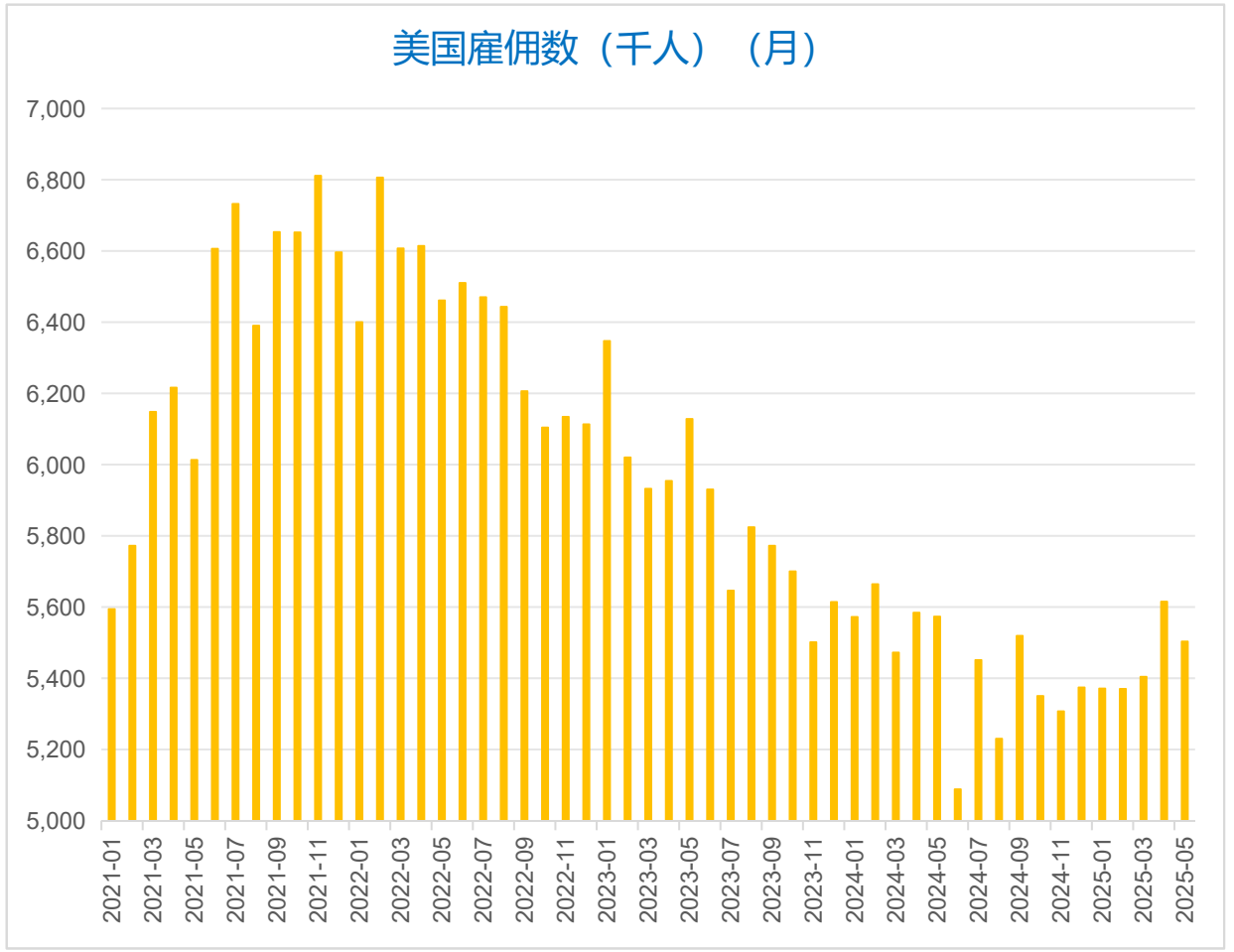




数据来源：WIND，格林大华期货

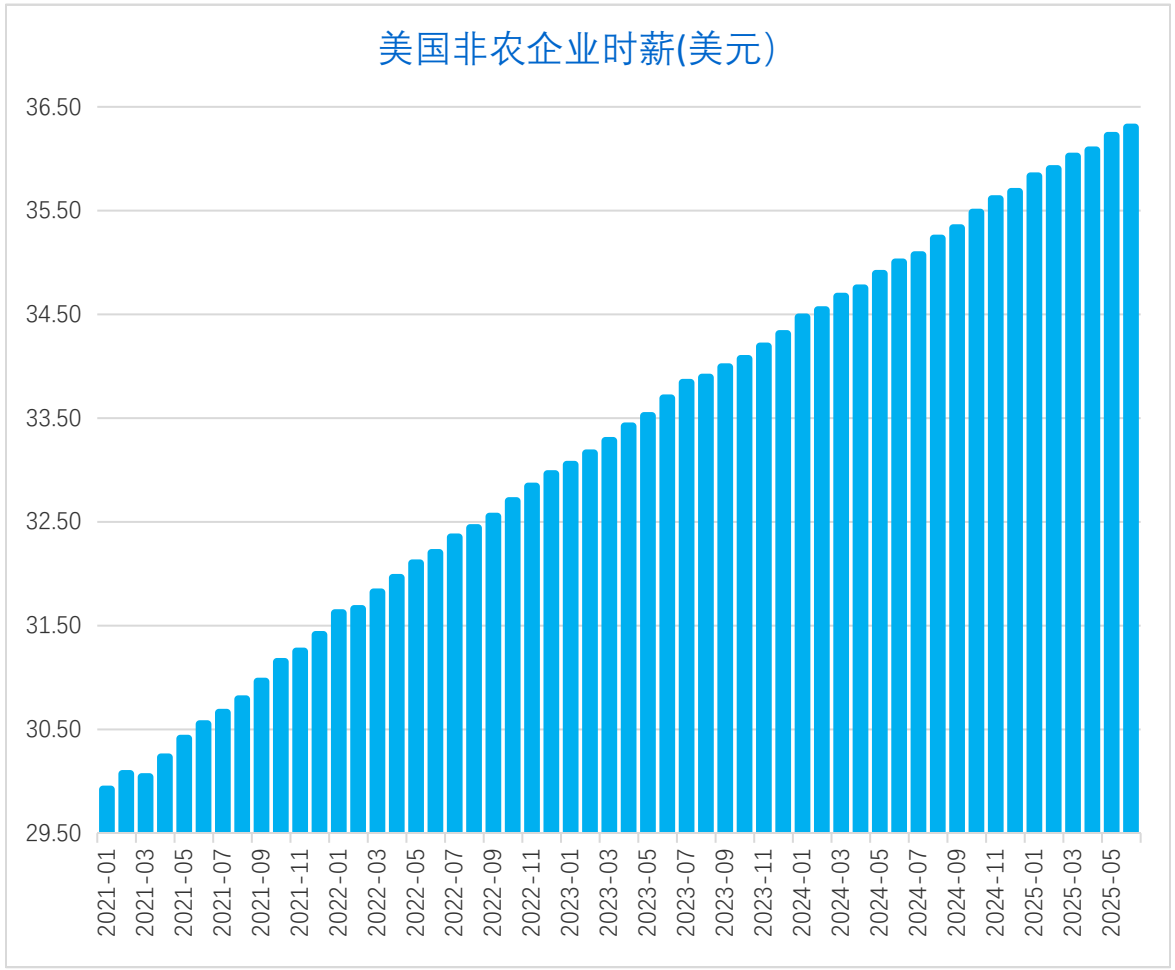
美国5月职位空缺数776万个，职位空缺数上升；5月美国雇佣数年内次高，显示美国劳动力市场趋于紧张

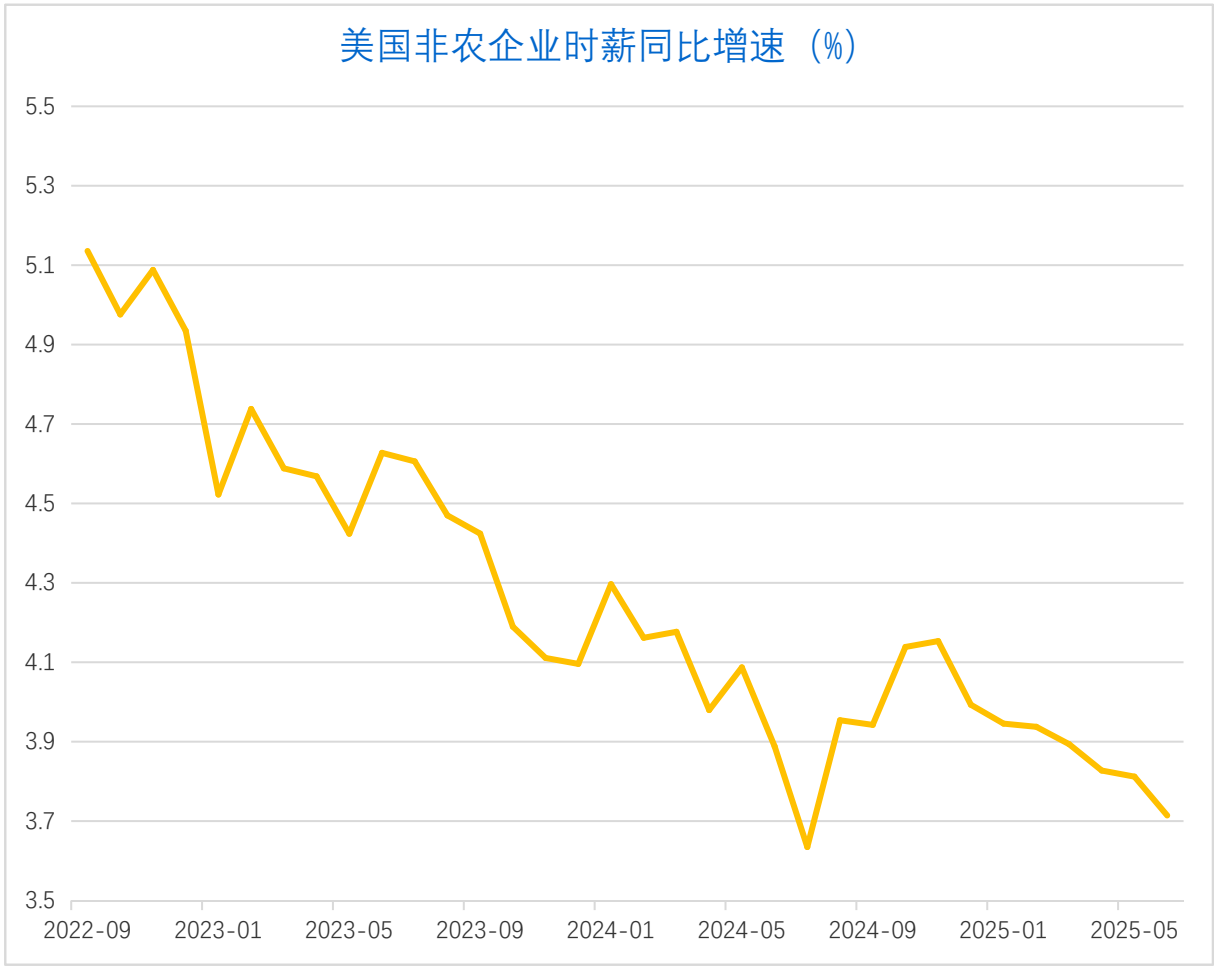




数据来源：WIND，格林大华期货

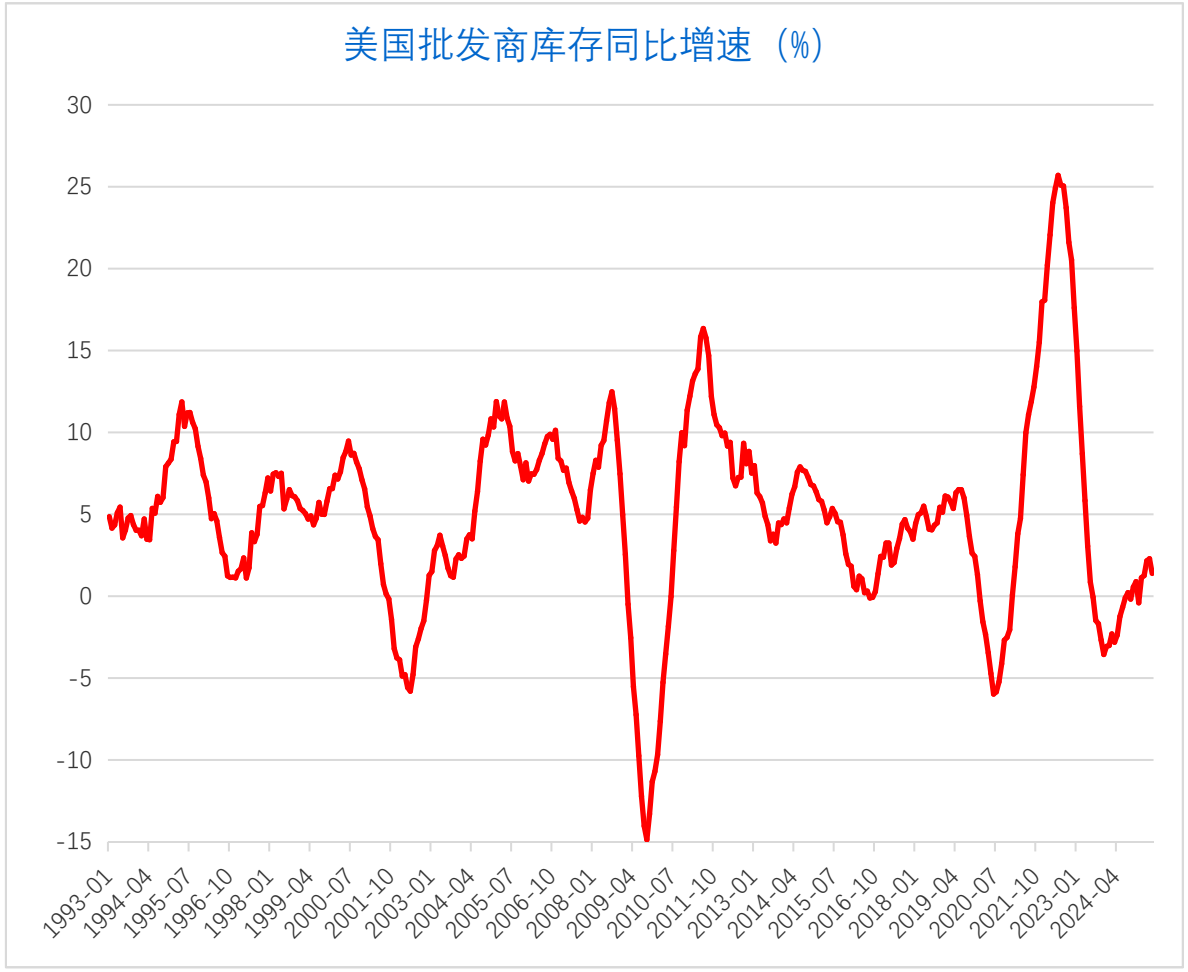
6月美国非农业企时薪为36.24美元，当月同比增速为3.9%

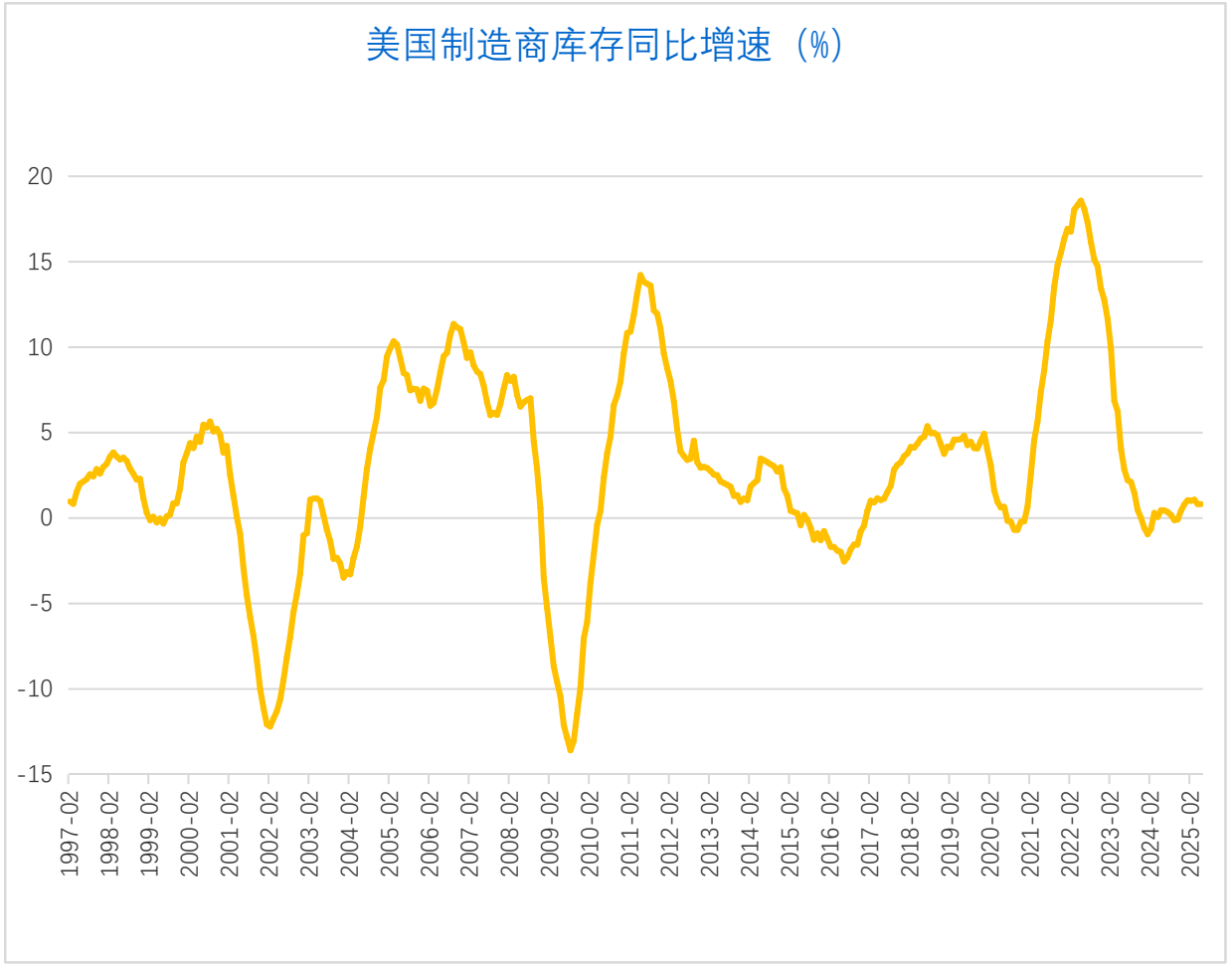




数据来源：WIND，格林大华期货

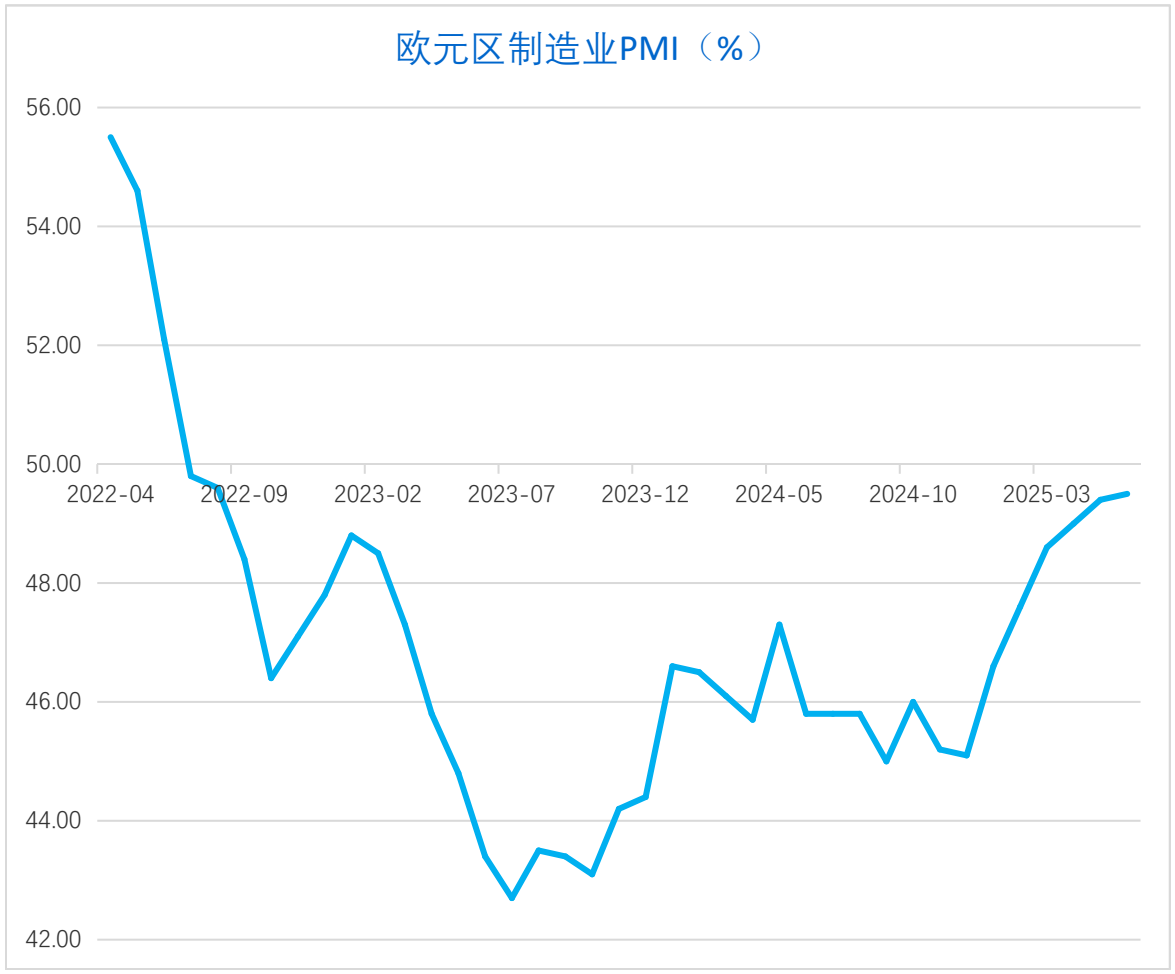
美国5月批发商库存同比增速为1.4%，制造商库存同比增速为0.9%，处于主动补库存状态

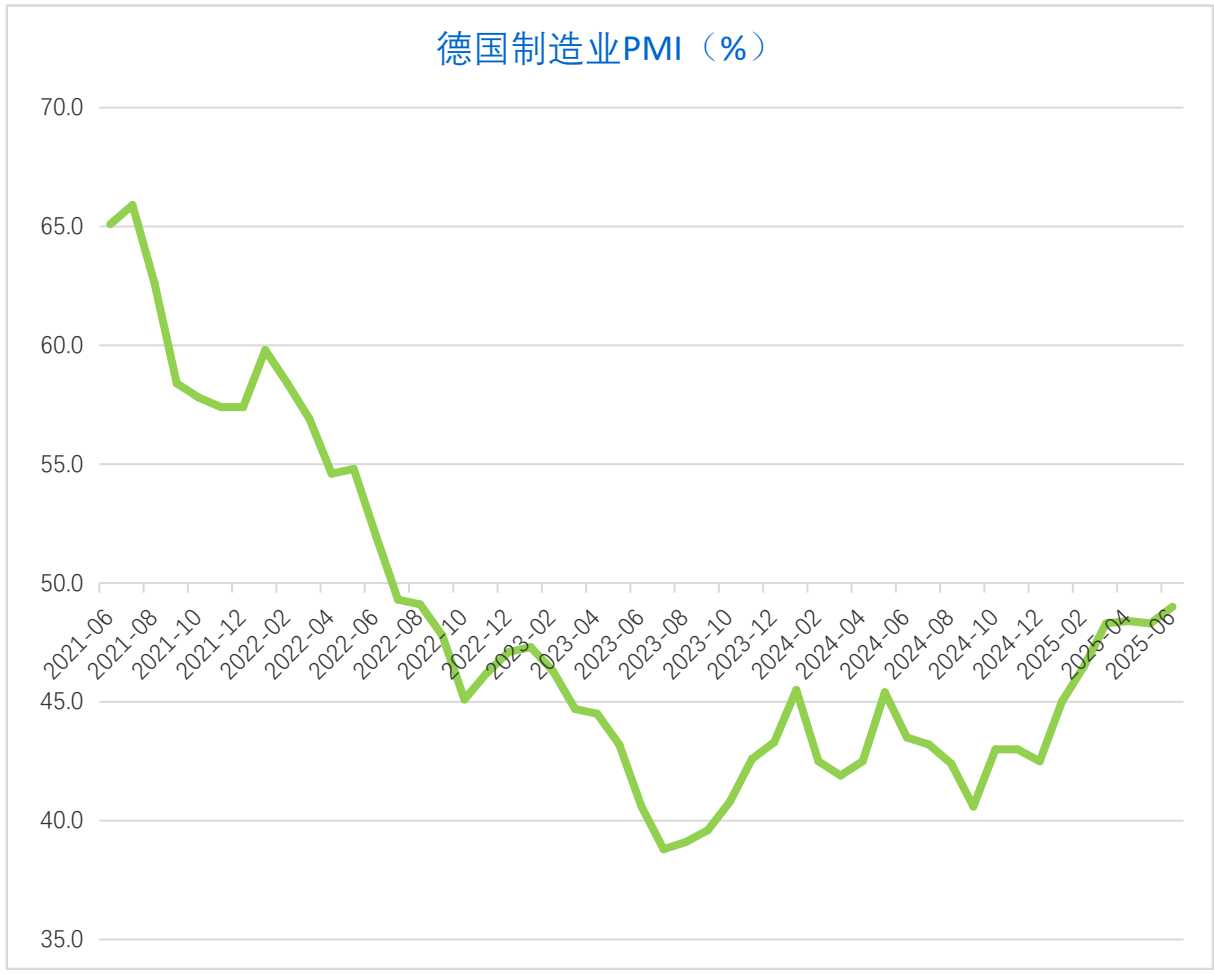




数据来源：WIND，格林大华期货

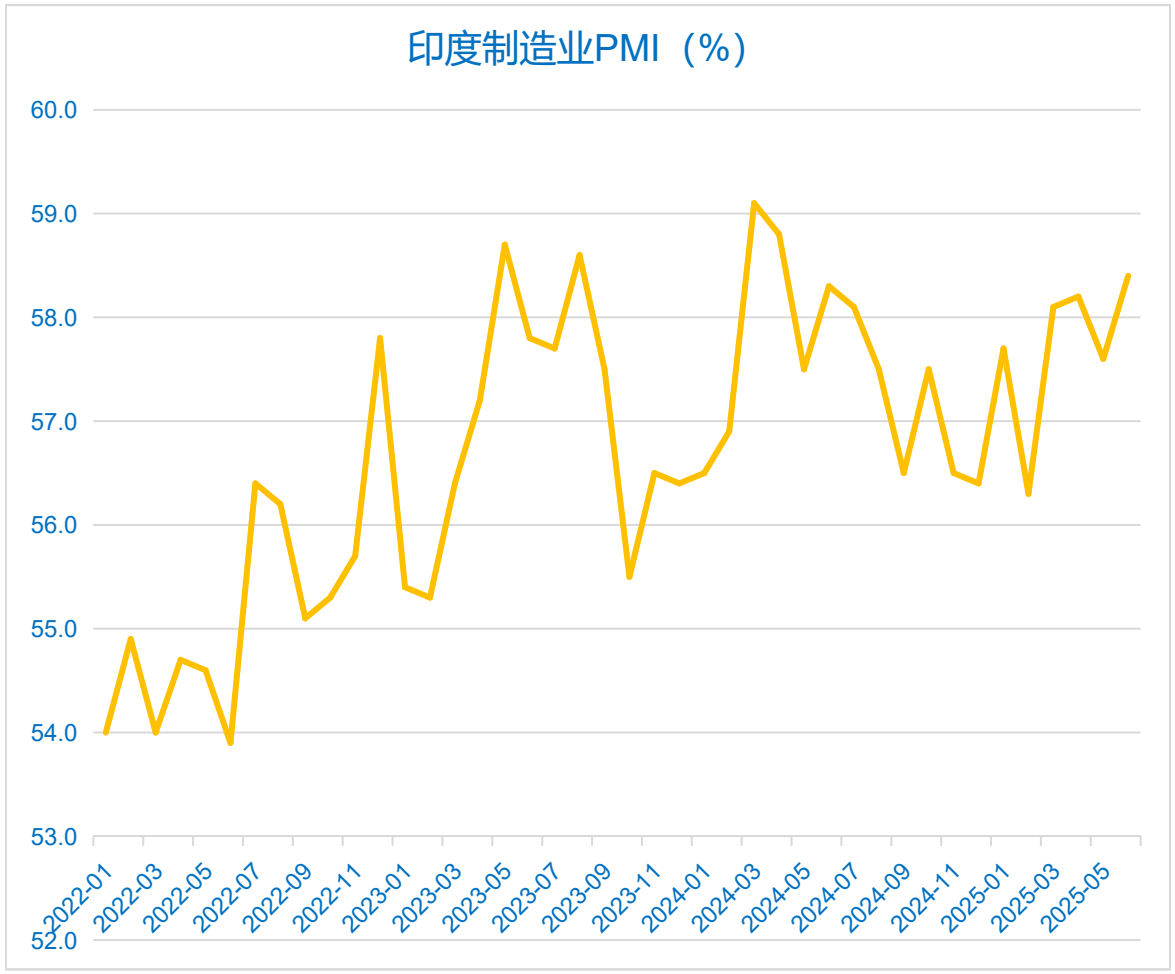
欧元区连续第8次降息，德国扩军30%，将提振欧元区制造业

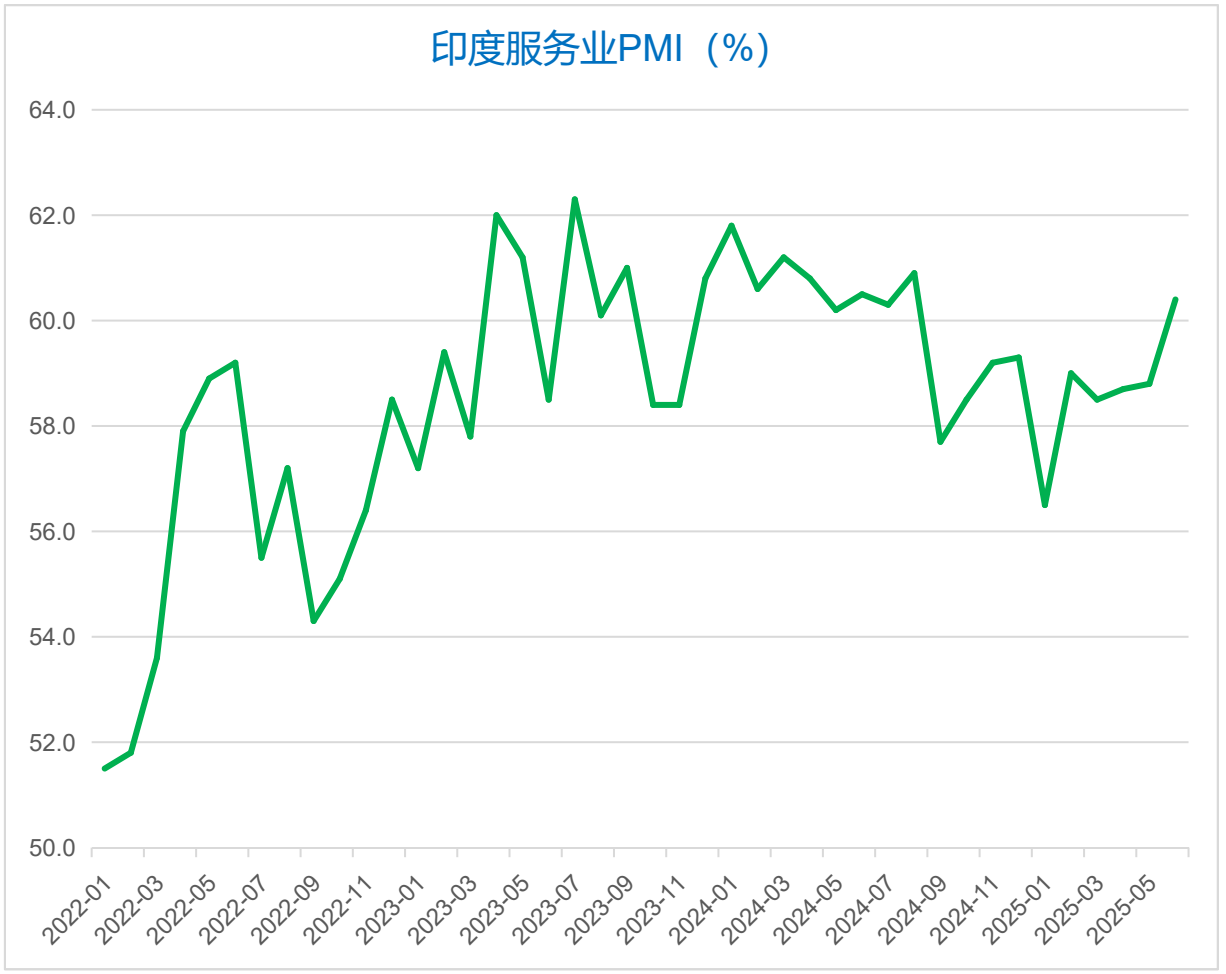




数据来源：WIND，格林大华期货

印度6月制造业PMI继续扩张，印度制造业和服务业已连续三年多保持扩张





数据来源：WIND，格林大华期货

日本执政党可能败选，日本40年期国债收益率再创新高

数据来源：WIND，格林大华期货

大类资产配置--看多中国权益资产、看多大宗商品

格林大华期货 Gelin Dahua Futures

【大类资产配置】

中国上证指数站稳3500点，市场财富效应开始显现，以居民部门储蓄资金为代表的场外资金加速入场。市场热点持续扩张，成长类指数具有更强的进攻性。

全球金融机构投资者集体去“美国化”，全球金融资产再配置利多中国资产。

中国反内卷展开，有望提升各个细分行业头部公司代表的上市公司业绩。

中国反内卷展开，推升大宗商品价格，文华大宗商品指数有望进入趋势性上涨行情。

光伏和新能源车是本轮反内卷重点，看多多晶硅、工业硅、碳酸锂。

美联储大概率在9月份开始降息，看多白银。

反内卷推升大宗商品价格，利空中国长久期国债。

上证指数站上3500点，股市财富效应开始扩散（小时图）

数据来源：WIND，格林大华期货

反内卷有望提升上市公司业绩

数据来源：WIND，格林大华期货

成长类指数具有更强的进攻性。中证1000、中证500指数2509合约、2512合约可继续收贴水策略。可赚取一份指数上涨收益，同时赚取一份贴水价差收益。

数据来源：WIND，格林大华期货

全球大型机构投资者去“美国化”，金融资产再配置利多中国资产

数据来源：WIND，格林大华期货

反内卷有望推动文华大宗商品指数展开趋势上涨行情

数据来源：文华财经，格林大华期货

光伏和新能源车是本轮反内卷重点，看多多晶硅、工业硅、碳酸锂

数据来源：WIND，格林大华期货

光伏和新能源车是本轮反内卷重点，看多多晶硅、工业硅、碳酸锂

数据来源：WIND，格林大华期货

美联储大概率在9月份开始降息，看多白银

数据来源：WIND，格林大华期货

反内卷推升大宗商品价格，利空中国长久期国债（30年期国债期货小时图）

数据来源：WIND，格林大华期货

风险提示

1、美国对等关税的不确定性；

2、中东地缘政治风险超预期；

3、美国通胀上行幅度超预期；

格林大华期货
Gelin Dahua Futures

演示完毕 谢谢观看

THANK YOU

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货品种买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就报告中的任何内容对任何投资所做出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其他报告，本报告反映分析师本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。

格林大华期货研发团队		
格林大华期货　证监许可【2011】1288号		
姓名	从业资格	交易咨询
王骏	F03136250	Z0021220
王凯	F3020226	Z0013404
刘洋	F3063825	Z0016580
于军礼	F0247894	Z0000112
纪晓云	F3066027	Z0011402
卫立	F3075802	Z0018108
吴志桥	F3085283	Z0019267
刘锦	F0276812	Z0011862
张晓君	F0242716	Z0011864
王子健	F03087965	Z0019551
史伟澈	F3083590	Z0018627
金志伟	F3010485	Z0011766
王琛	F03104620	Z0021310
李方磊	F03104461	Z0021311
张毅弛	F03108196	Z0021480

格林大华期货有限公司研究院

办公地址：北京市朝阳区建国门外大街8号北京IFC国际财源中心B座29层

办公电话：010-56711700

客服电话：400-653-7777

公司官网：www.gldhqh.com.cn